



餐旅 財務管理

第2版

Hospitality and Tourism
Financial Management

李顯儀 編著

附資料庫光碟
Database

生活趣味案例

巧克力債券・香蕉股票
茶葉證券化・垃圾銀行
年夜飯期貨・大麥克指數
奧運獎金年金化

餐旅 財務管理

Hospitality and Tourism Financial Management

李顯儀 編著



 全華圖書股份有限公司

國家圖書館出版品預行編目資料

餐旅財務管理 / 李顯儀 編著. -- 第二版. --

新北市：全華圖書，2015.10

面；公分

ISBN 978-986-463-036-3(平裝)

1.餐旅管理 2.財務管理

489.2

104018131

餐旅財務管理(第二版)

作者 / 李顯儀

發行人 / 陳本源

執行編輯 / 楊斯淳

封面設計 / 楊昭琅

出版者 / 全華圖書股份有限公司

郵政帳號 / 0100836-1 號

印刷者 / 宏懋打字印刷股份有限公司

圖書編號 / 08172017

二版一刷 / 2015 年 10 月

定價 / 新台幣 450 元

ISBN / 978-986-463-036-3

全華圖書 / www.chwa.com.tw

全華網路書店 Open Tech / www.opentech.com.tw

若您對書籍內容、排版印刷有任何問題，歡迎來信指導 book@chwa.com.tw

臺北總公司(北區營業處)

地址：23671 新北市土城區忠義路 21 號

電話：(02) 2262-5666

傳真：(02) 6637-3695、6637-3696

南區營業處

地址：80769 高雄市三民區應安街 12 號

電話：(07) 381-1377

傳真：(07) 862-5562

中區營業處

地址：40256 臺中市南區樹義一巷 26 號

電話：(04) 2261-8485

傳真：(04) 3600-9806

有著作權·侵害必究

二版序

這幾年台灣的觀光休閒行業的蓬勃發展，也吸引了不少優秀的新血投入該市場。學校端餐旅相關科系，也迅速的成長擴大，以因應市場人力的需求。餐旅財管一科，雖不是該行業馬上可以運用的科目，但卻是增廣視野、以及推廣理財教育的重要實務課程。

本書於去年出版後，感謝國內大專院校師生的支持與肯定，才能使本書不斷的茁壯與成長，個人在此由衷的表示敬意與謝意。此次改版中，除修正初版錯誤外，亦更換了許多新的實務案例、以及增添相關影片連結檔的 QR Code，期使本書更能啟發學子的學習興趣。

本書此次的改版，在此感謝全華圖書業務部的大力推廣、商管部編輯楊斯淳的用心編修、以及美編部優秀的排版協助，才能使得此書順利再版發行。

個人對本書再版之修訂與補充雖竭盡心力，傾全力以赴，奈因個人才疏學淺，謬誤疏忽之處在所難免，敬祈各界先進賢達不吝指正，以匡不逮。若有賜教之處請 email 至：
davidlsy2@yahoo.com.tw 或 davidlsy3@gmail.com

李顯儀

2015 年 10 月

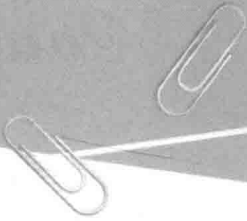
作者序

近年來國內隨著週休二日的實施與大陸民衆到台灣觀光的開放，餐飲、旅遊休閒等相關行業也隨之蓬勃發展，連帶著該產業的公司規模亦日漸壯大，造就了不少上市、上櫃與興櫃公司。這些公司的經營優劣，與公司的財務規劃息息相關，因此財務管理中所學到的技能，對於欲從事餐旅行業的莘莘學子而言，是一門很重要的學科。

坊間財務管理的教材中，著眼於餐旅業的教科書較不多見。有鑑於此，本書將個人的《財務管理》一書增修改編為《餐旅財務管理》。書中加入該產業所需的重要關鍵元素，期能契合該產業的需求，亦期使有別於坊間同類的教科書。以下將介紹本書的特色：

1. 章節架構循序漸進，內容敘述簡明易讀，並輔以豐富圖表，有利教學。
2. 每章一開始的「實務案例與其導讀」，以貼近生活的實務案例，讓讀者對本章內容先有概念性的了解。
3. 每章中的「財管新鮮事與其短評」，以相關輕鬆的趣聞，提升讀者學習財務管理的興趣與樂趣。
4. 書中部分例題具連貫性並輔以 Excel 說明，讓教授者能夠有系統且多樣性的解說例題。
5. 章末皆附練習題與解答，並附各章題庫與詳解（教學光碟），可供讀者自修，亦提供教授者出習題與考題的方便性。
6. 另提供每章相關實務影片連結、解說與其 Q&A（教學光碟），讓上課內容更加豐富多元，增加師生互動機會，並引導學生進行延伸性的思考訓練，以提升學習興趣。

個人於編撰此書期間，搜集衆多此產業的相關案例與影片（教學光碟），增廣不少此行業的相關訊息，但卻也花費相當多心力，希望這些資料能對教授者與讀者引起共鳴，對財務管理教育有其貢獻。此書能順利完成，首先，感謝全華圖書公司的厚愛提供個人出版創作發揮的舞台；其次，感謝全華的奇勝、瓊慧為此書提供撰寫的方向，讓此書增色不少；此外，感謝編輯婉綺的用心編修以及美編優秀的排版協助，才得使此書順利出



版。再者，感謝太太吳幸姬協助教養兩位小女，讓個人能較專心投入寫作。最後，將此書獻給具教養之恩的雙親——李德政先生與林菊英女士，個人的一切成就將歸屬於我敬愛的雙親。

個人對本書之撰寫雖竭盡心力，傾全力以赴，奈因個人才疏學淺，謬誤疏忽之處在所難免，敬祈各界先進賢達不吝指正，以匡不逮。若有賜教之處請 email 至：
davidlsy2@yahoo.com.tw 或 davidlsy3@gmail.com。

李顯儀

2014 年 6 月

1

Part

餐旅財務管理基礎篇

- ▶ 第 1 章 餐旅財務管理概論
- ▶ 第 2 章 金融市場與機構
- ▶ 第 3 章 資金的時間價值
- ▶ 第 4 章 經營績效指標分析

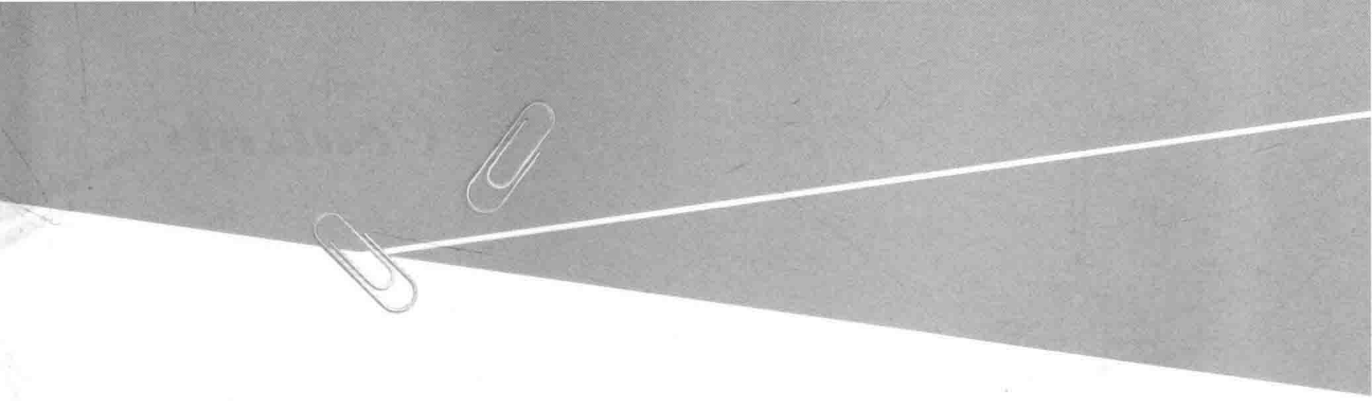
餐旅財務管理對於欲從事餐旅行業的莘莘學子而言，是一門較陌生但重要的學科，該學科對於企業經營管理與個人投資理財都是很重要的學問。本篇的內容共包含 4 大章，主要介紹餐旅財務管理基礎，其內容提供讀者學習財務管理時，所必須瞭解的基本與必備的常識，並架構未來的學習的方向。

目錄

第 1 篇

餐旅財務管理基礎篇

•CHAPTER* 01	餐旅財務管理概論	
	1-1 餐旅產業簡介	1-2
	1-2 餐旅財務管理簡介	1-4
	1-3 餐旅業企業組織型態	1-6
•CHAPTER* 02	金融市場與機構	
	2-1 金融市場種類	2-2
	2-2 金融市場結構	2-6
	2-3 金融機構種類	2-10
•CHAPTER* 03	資金的時間價值	
	3-1 終值與現值	3-2
	3-2 年金終值與現值	3-9
	3-3 有效年利率	3-21
•CHAPTER* 04	經營績效指標分析	
	4-1 財務報表分析概論	4-2
	4-2 財務比率介紹	4-7
	4-3 財務比率分析比較	4-21
	4-4 餐旅業特殊經營績效指標	4-26



第 2 篇

資金融通管道篇

•CHAPTER* 05

銀行與租賃

- 5-1 銀行融資5-2
- 5-2 租賃融資5-6

•CHAPTER* 06

股權市場

- 6-1 股票基本特性6-2
- 6-2 股票價格探討6-8
- 6-3 股票上市6-12
- 6-4 庫藏股6-16

•CHAPTER* 07

債務市場

- 7-1 短期債務市場7-2
- 7-2 長期債務市場7-7

第 3 篇

資金投資評估篇

•CHAPTER* 08

投資報酬與風險

- 8-1 報酬率的衡量8-2
- 8-2 風險的衡量8-8
- 8-3 風險的種類8-12

目錄

•CHAPTER* 09 投資組合概論

- 9-1 投資組合報酬與風險9-2
9-2 投資組合的風險分散9-5

•CHAPTER* 10 投資計畫的評估方法

- 10-1 回收期間法（折現回收期間法）10-2
10-2 淨現值法10-5
10-3 獲利指數法10-8
10-4 內部報酬率法10-10

第 4 篇

資金管理運用篇

•CHAPTER* 11 短期營運資金

- 11-1 營運資金概論11-2
11-2 營運資金管理11-12

•CHAPTER* 12 長期資本支出

- 12-1 資本支出簡介12-2
12-2 長期資本來源12-3
12-3 長期資金的成本12-8

•CHAPTER* 13 股利政策

- 13-1 股利概念13-2
13-2 股利政策理論13-5

13-3 股利發放政策	13-7
-------------------	------

第 5 篇 財務管理專題篇

•CHAPTER* 14 企業併購

14-1 併購的簡介	14-2
14-2 併購的動機與防禦方法	14-6

•CHAPTER* 15 匯率管理

15-1 匯率簡介	15-2
15-2 外匯市場	15-5

•CHAPTER* 16 衍生性金融商品

16-1 衍生性金融商品簡介	16-2
16-2 衍生性金融商品的種類	16-5

•APPENDIX* 附錄

表 A-1 終值利率因子表 (FVIF)	附 -2
表 A-2 現值利率因子表 (PVIF)	附 -4
表 A-3 年金終值利率因子表 (FVIFA)	附 -6
表 A-4 年金現值利率因子表 (PVIFA)	附 -8
英中名詞對照	附 -10
個案影片明細	附 -19

01 餐旅財務管理概論

■ 實務案例

85 度投資策略轉彎，開放大陸加盟



85 度 C 在大陸開店策略大轉變，F- 美食董事長吳政學表示，面對中國大陸租金、人事成本不斷上揚，85 度 C 決採「雙管齊下」推動轉型，下半年將在大陸啟動委託加盟制。在中國大陸的開店策略，確定將由全數直營，逐步改為委託經營。F- 美食初步規劃，85 度 C 大陸分店未來 60% 至 80% 都將逐步改為委託經營，店長變成加盟主後，自行招募員工，並負責各店營運，不但可省下人工成本，也能圓員工「想當老闆」的夢，激勵各店營運成長。另外，占地 1.5 萬坪的上海總廠，已於日前動工，初期投資 6 億元，預計明年第 4 季完工投產，這是 85 度 C 在大陸第 9 座、也是最大的中央工廠。

另外，美國也將加速展店腳步，F- 美食投資約 3 億元、在加州洛杉磯規劃興建的中央工廠，也訂 8 月完工投產，這座中央工廠的產能至少可供應 30 至 40 家分店的原物料需求，為 85 度 C 在美國拓點提供充足動能。85 度 C 在南加州 3 家分店，去年營收 5 億餘元，貢獻約 1 億元獲利。隨著中央工廠投產，今年下半年將加速展店，預計新增 5 家分店，包括進軍北加州的舊金山，年底總店數可達 8 店，營收挑戰 9 億元。明年起，85 度 C 在美開店計畫，預計以每年新增 10 店速度增加，2016 年可達 40 店目標，同時不排除到紐約設點，朝向國際品牌邁進。

自從 F- 美食上市後，增加融資便利性，且提升公司透明度。昨天召開股東常會，通過去年決算表冊及盈餘分配案，每股配發 5 元現金股利。會中並完成董監改選，吳政學順利連任董事長，而去年接下總經理職務的謝健南，也獲選董事，正式進入董事會。F- 美食自結，5 月合併營收 12.32 億元，雖較 4 月 12.4 億元略減，但年增 10.13%，累計前五月營收 60.57 億元，年增 10.87%，整體來看，仍維持淡季不淡。

資料來源：節錄自經濟日報，2013/6/12



●► 圖 1-1 85 度 C 的店面
(圖片來源：精實新聞)

案例導讀

餐旅財務管理課程，主要是學習公司如何進行資金「融資」、「投資」與「分配」等三種營業活動，以增加公司的經營績效。上述的案例中，國內知名咖啡連鎖店－F- 美食（85 度 C）自從上市後，增強了融資管道，將取得的資金分別投資於中國與美國市場的展店以及興建中央工廠的營業活動，且再將所賺的盈餘分配給股東。因此 F- 美食的資金融資、投資與分配之營業活動，正是財務管理課程中所會學習到的技能，因此財務管理對餐旅業的經營管理是一項重要的課程。

■ 本章大綱

本章內容為金融市場與機構，主要介紹公司營運時，從事融資、投資與避險活動所必須透過的各種金融市場與機構之運作，詳見下表。

節次	節名	主要内容
1-1	餐旅產業簡介	餐旅產業的行業分類與相對應的上市櫃與興櫃公司
1-2	餐旅財務管理簡介	財務管理的意義、功能與目標。
1-3	餐旅業企業組織型態	各種企業組織型態，如：獨資、合夥與公司等企業型態之意義與優缺點。

1-1 餐旅產業簡介

台灣自從 1979 年政府開放國人出國觀光後，增展國人的視野與娛樂，且之後政府進一步開放國人赴大陸探親，使得出國觀光探親人數逐年成長。近年來國人對於休閒活動的需求日漸提升，於是政府 2001 年後推動周休二日政策，使得工作時數減少，休息時間增加，國人從事旅遊休閒活動逐漸蔚為風氣。爾後，政府於 2008 年進一步開放大陸民眾至台灣觀光旅遊，隨著大陸客赴台灣旅遊的商機快速增長，使得國內的餐飲、旅遊休閒等相關行業逐漸蓬勃發展。因此近年來國內餐旅產業的「從業人數」與「對經濟的影響」逐年增長，所以現今台灣餐旅產業的發展已與國人的生活息息相關且日顯重要。

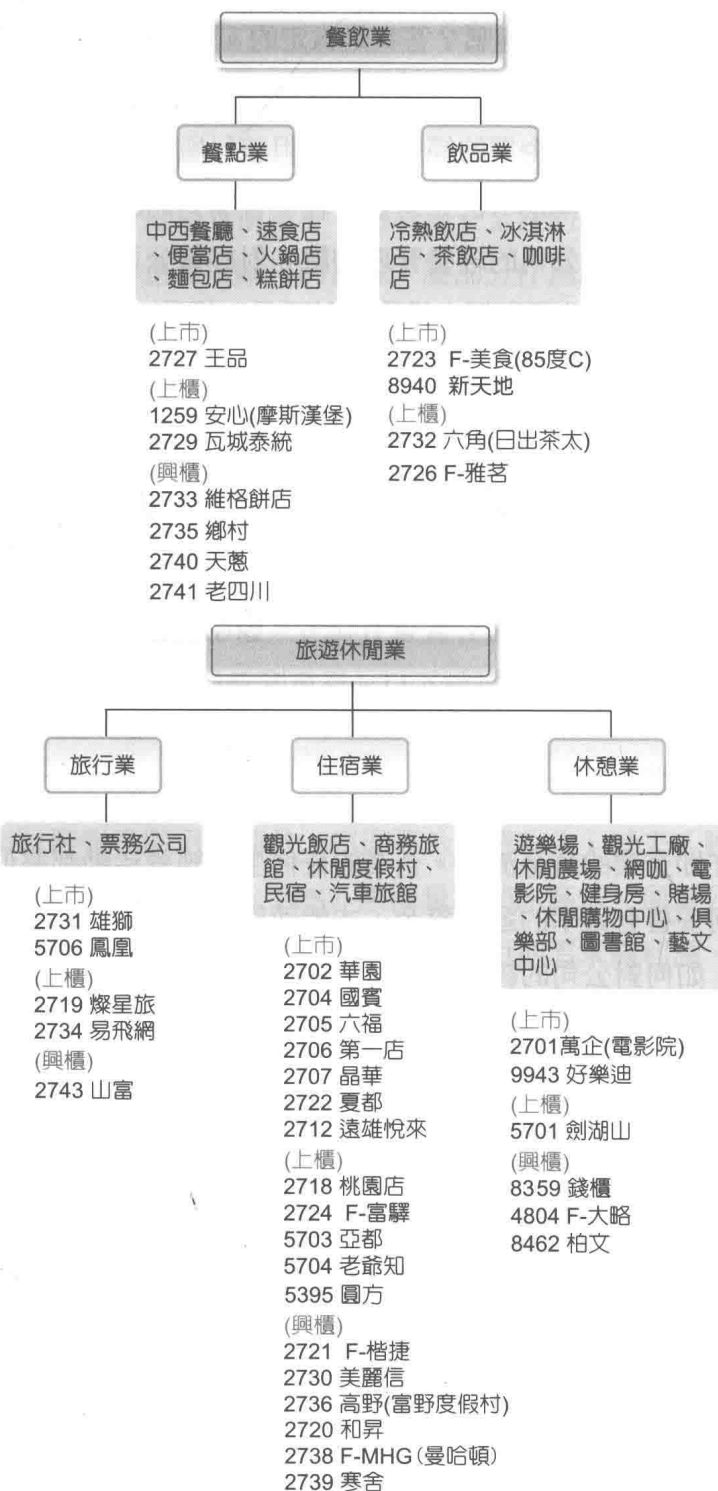
所謂的餐旅產業應包含「餐飲業」(Food Service Industry)與「旅遊休閒業」(Tourism and Leisure Industry)這兩大產業。其中餐飲業又可大致分為「餐點業」與「飲品業」這兩類；旅遊休閒業又可大致分為「旅行業」、「住宿業」與「休憩業」等這三類。這些行業各有其相對應的主力與周邊店家，這些廠商店家，小則鄰居街坊到處可見，大則公司股票已上市櫃。如圖 1-2 將介紹這些產業的分類與相對應的店家、以及國內相關的上市、上櫃與興櫃公司¹之情形。

由圖 1-2 知：國內餐旅產業每一子產業已經有 40 家上市、上櫃與興櫃的公司²，顯見該產業的公司規模日漸壯大。因此這些公司的經營優劣，攸關於公司內外部的財務規

1 上市、上櫃與興櫃公司的差異：「上市公司」乃在「證券交易所」進行交易的股票；「上櫃公司」乃在「櫃檯買賣中心」進行交易的股票；「興櫃公司」乃在「櫃檯買賣中心」登錄但尚未上市櫃的股票。

2 統計至 2015 年 6 月底止，餐旅業國內共有 40 家上市、上櫃與興櫃的公司。

劃，所以財務管理中所學到的技能相顯重要。因此學習財務管理對於欲從事餐旅行業的莘莘學子而言，是一門很重要的學科。



●► 圖 1-2 餐旅業的行業分類與相對應的店家、以及國內相關的上市櫃與興櫃公司

1-2

餐旅財務管理簡介

從事餐旅業需要學習財務管理嗎？答案是肯定的。學生出了社會不管從事何種行業，即使是從事餐旅業都會有薪水收入，就必須有理財的基本觀念，雖然財務管理所學習的知識，比較適用於大公司、大企業的經營管理，但該科所涉及到的金融知識，對於一般市井小民的投資理財亦有所幫助。況且財務管理中會學到的融資決策、投資計畫、股利分配與營運資金管理……等公司的經營管理知識，對經營公司而言是一項重要的常識。因此財務管理對於企業經營管理與個人投資理財而言，都是一門很重要的學問。

 財務管理的意義

財務管理（Finance Management）的意義泛指資金流進與流入的管理，通常應用於企業的管理。一般而言，企業經營者依據公司的特性和需求，對公司資金的籌措與運用進行適當的規劃與管理，使得企業能夠有效率的運用資金，以達成股東財富最大化之財務管理目標。

 財務管理的功能

財務活動，亦即企業的資金流動。企業的任何生產經營活動都需仰賴資金的流通，企業要知道該如何妥善有效率的運用資金，才能使得企業不斷的成長與進步。因此「資金的管理與運用，如何對公司的經營績效產生最大的功能」是一項很重要的議題，以下將明確說明財務管理的功能。

1. 最適當的資金募集

企業營運資金募集成本的高低，對公司的利潤有甚大的影響。企業依據本身的財務狀況，透過金融市場募集資金。公司管理者必須將自有資金（權益）與外來資金（負債）作適當的搭配，避免舉債過多所帶來的風險。將公司負債權益比維持在一個最適當比例，才能使資金成本降到最低，並使公司價值最大化。

2. 最合宜的財務規劃

公司經營者需將募集而來的資金，編製預期性報表及現金流量表，並將資金分成短期運用的營運資金及中長期資本預算所需的資金，進行妥善的財務規劃。各項營運活動

的資金運作，皆依據各種財務預算與財務報表分析。管理者經由報表指引，可以了解營運計畫是否有適當的執行。

3. 最有效的資金運用

管理者必須將募集而來的資金制定最有效率的投資決策，使其投資報酬率最大化。企業平時需保有足夠的現金來償付平時帳款及支付營業費用，以防止流動性不足。企業若將多餘的閒置資金投資於短期有價證券，應著重安全性的考量，以避免證券價格波動過大，造成嚴重損失。至於企業所賺得的盈餘，應部分作為股利發放，部分保留下來，以供再投資或購併使用。

財務管理的目標

企業管理者透過財務管理，應該要達成企業所有者（即股東）所希望達成的目標。公司管理者不論進行任何決策，都須以這些目標為依據。財務管理的目標包含利潤最大化、股東財富最大化、市場佔有率最大化與社會責任最大化等，其中以利潤最大化與股東財富最大化，這兩個企業目標最受到重視。以下將詳細說明之。

（一）利潤最大化

所謂利潤是指財務報表顯示的純益，亦即等於「總收入」減去「總支出」，一般企業使用每股盈餘（Earnings Per Share, EPS）來衡量利潤的高低。通常公司股東都希望利潤愈高愈好，但利潤愈高伴隨的風險亦愈高；且公司短期追求高利潤，長期不一定是高利潤。因此在風險與長短期利潤不一致情形下，公司利潤最大化之目標可能是公司管理者追求的目標，並不一定符合股東的需求。

（二）股東財富最大化

與股東自身利益最直接有關的就是公司股票的價格，股價上升代表股東財富增加，因此管理者能讓股價上漲所作的決策，會與股東自行管理公司所作的決策目標一致。所以將股票價值極大化，就是讓股東的財富最大化，這才是公司財務管理最重要的目標。

1-3

餐旅業企業組織型態

一般而言，企業的組織型態以獨資（Sole Proprietorship）、合夥（Sole Proprietorship）與公司（Corporation）三種型態為主。財務管理領域中，一般探討的企業組織型態以「公司」型態為主，因為其資產價值、員工數量與營業收入等都是最具規模。雖現在的餐旅業的業主，很多仍停留於獨資或合夥的階段，但「萬丈高樓平地起」，既使現在檯面上的餐飲業的龍頭－「王品集團」亦如此，可能都是由獨資或合夥的型態起步，然後才逐漸擴大成現在的公司規模。因此獨資與合夥在企業組織型態，仍具有其重要性。以下將針對這三者的意義與優缺點說明之。



獨資

獨資又稱個人企業，是由一人出資經營，業主須獨自承擔損益與風險的企業型態。獨資是世界上最常見的企業型態，許多大企業往往皆是由獨資企業型態起身，其優缺點詳見表 1-1。

●► 表 1-1 獨資企業的優缺點

	項目	說明
優點	設立簡單便利	獨資企業不須設置公司章程，所以設立手續簡單便利且成本低廉，受政府法令管制亦相對較少。
	決策效率迅速	由於獨資企業之經營者與出資者同一人，無代理問題，且任何決策事項，業主可立即決定，決策效率高。
缺點	募集資金有限	由於獨資企業組織結構簡單，資金來源受限於業主本身的財力與銀行貸款能力，故資金籌措額度受限，因此一般規模不大。
	不易永續經營	通常獨資業主死亡，若無人繼承，獨資企業就必須結束營業，因此壽命短，不易永續經營。
	無限清償責任	獨資業主須對其獨資企業的債務，負有無限清償責任（Unlimited Liability）。亦即當企業發生經營困難時，資產若不足以清償企業債務時，則業主本身的私人財產，必須用以清償之。
	所有權移轉難	獨資業主欲將獨資企業全部移轉給其他人時，若無人接手，並不容易將所有權移轉。